

# Perspectives de **Starlight** sur la macroéconomie mondiale et les **actifs réels**



## Perspectives macroéconomiques mondiales

Alors que nous entamons la prochaine phase du cycle économique, les investisseurs devront se faire une opinion sur les principaux changements de politique budgétaire et monétaire et leur incidence sur les marchés mondiaux. La croissance mondiale reste supérieure à la moyenne à long terme pour 2021 et 2022. Toutefois, le niveau absolu de la croissance diminue à mesure que nous dépassons les comparaisons avec les creux de la pandémie et que les mesures de relance budgétaire s'estompent.

### Prévisions de croissance du PIB réel mondial

Pays	2020	2021p	2022p	Différence par rapport aux Perspectives de l'économie mondiale – Mise à jour de juillet 2021	
				2021p	2022p
<b>Monde</b>	-3,1 %	5,9 %	4,9 %	-0,1 %	0,0 %
<b>États-Unis</b>	-3,4 %	6,0 %	5,2 %	-1,0 %	0,3 %
<b>Zone euro</b>	-6,3 %	5,0 %	4,3 %	0,4 %	0,0 %
<b>Japon</b>	-4,6 %	2,4 %	3,2 %	-0,4 %	0,2 %
<b>Chine</b>	2,3 %	8,0 %	5,6 %	-0,1 %	-0,1 %
<b>Inde</b>	-7,3 %	9,5 %	8,5 %	0,0 %	0,0 %
<b>Canada</b>	-5,3 %	5,7 %	4,9 %	-0,6 %	0,4 %

Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale – Mise à jour, octobre 2021.

Plusieurs obstacles à la croissance mondiale sont apparus et contribuent à ce ralentissement. L'inflation des salaires est de retour, des entreprises telles qu'Amazon et Wal-Mart embauchent des centaines de milliers de travailleurs au salaire minimum de 15 dollars de l'heure et Disney versant des primes à la signature au personnel d'entretien et aux cuisiniers à la chaîne. Fitch Ratings a noté que les coûts de la main-d'œuvre dans les restaurants augmentent alors que le secteur tente de faire revenir les employés. Il convient de noter que les travailleurs peu qualifiés disposent désormais d'un important levier de négociation.

L'indice des prix à la production des produits finis aux États-Unis a gagné 10,2 % depuis le début de l'année en raison de la flambée des prix des produits de base (pétrole WTI +55,8 %, gaz Henry Hub +132,3 %, cuivre +19,2 %) et des tarifs de camionnage (+42 %<sup>1</sup>). L'inflation des produits alimentaires au niveau du commerce de gros a augmenté de 8,3 % en glissement annuel en août 2021, soit la plus forte hausse annuelle depuis que le département américain du travail a commencé à calculer ce chiffre en 2010. La viande, la volaille, le

<sup>1</sup> Indice Cass Freight, août 2021, en glissement annuel.

poisson et les œufs ont augmenté de 5,9 % par rapport à l'année dernière, et de 15,7 % par rapport aux prix d'août 2019. Au total, l'indice Bloomberg des matières premières a augmenté de 29,1 % depuis le début de l'année.

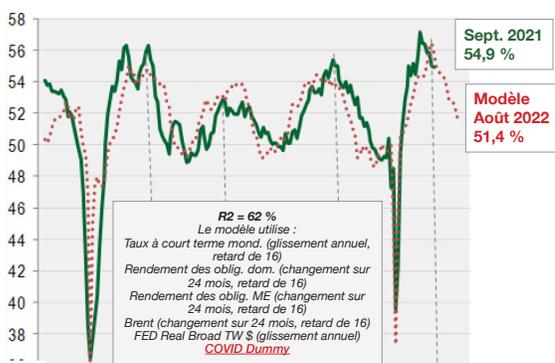
## Hausse des prix des matières premières



Les conditions financières se resserrent à l'échelle mondiale alors que la Banque centrale européenne et la Banque du Canada réduisent leurs achats d'obligations et que la Réserve fédérale américaine s'apprête à les rejoindre. En 2021, les banques centrales ont relevé leurs taux directeurs 49 fois et les programmes de soutien budgétaire d'urgence prennent fin. Pour être clair, les banques centrales continuent d'étendre leurs bilans et de soutenir la liquidité mondiale. Cependant, au fur et à mesure que le processus de réduction d'achats d'obligations se déroulait en 2014, les taux d'emprunt courts et intermédiaires ont augmenté, ce qui a fait grimper les coûts d'emprunt pour les consommateurs et les entreprises. Le prochain cycle de réduction d'achats d'obligations devrait générer une réaction similaire sur le marché des titres à revenu fixe.

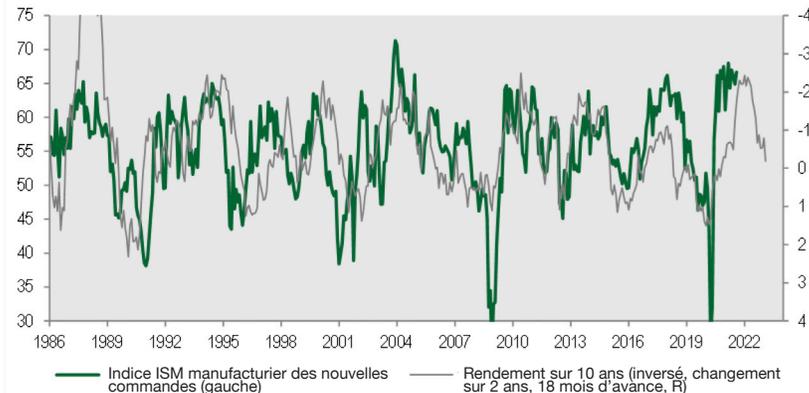
Nous nous attendons à ce que la combinaison de l'inflation des salaires et des produits de base, de la hausse des coûts d'emprunt et des défis de la chaîne d'approvisionnement exerce une pression sur les marges et les bénéfices des entreprises. Sur les marges et les bénéfices des entreprises. La production économique continuera de croître, mais le taux de croissance devrait ralentir à mesure que les trimestres de comparaison faciles avec la pandémie se terminent. Cela devrait se manifester par une baisse des indices des directeurs d'achat et un changement de direction du marché des actions en faveur de la croissance, de la défense et de la qualité, alors que les investisseurs traversent cette nouvelle phase du cycle économique.

### Indice des directeurs d'achat manufacturier mondial (CSM)



Source : Cornerstone Macro

### ISM et rendement des obligations américaines à 10 ans



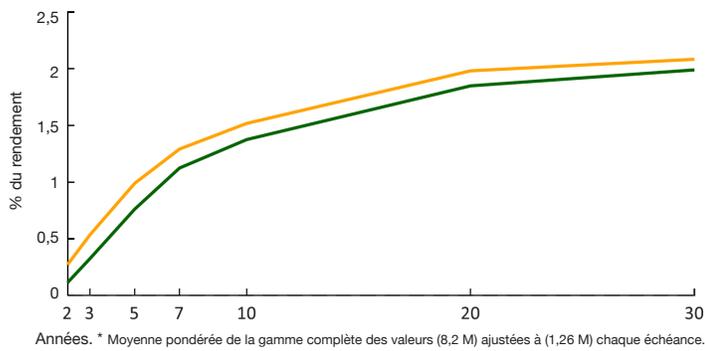
En 2014, les rendements obligataires longs ont régulièrement diminué pendant le processus de réduction d'achats des obligations. En fait, ce n'est qu'après les résultats surprenants des élections de novembre 2016 que les rendements obligataires longs ont augmenté de manière significative. Cette hausse des rendements obligataires à long terme était due à deux pics de croissance et d'inflation attendus. Cependant, les rendements obligataires longs ont fini par atteindre un plateau en dessous de leur niveau d'avant l'écrêtement et ne sont toujours pas revenus à leur niveau d'avant l'écrêtement. Nous croyons qu'il est probable que les rendements des obligations à long terme suivent la trajectoire de 2014 au cours de ce cycle de réduction progressive.

## Taux de rendement des obligations d'Amérique du Nord sur 10 ans

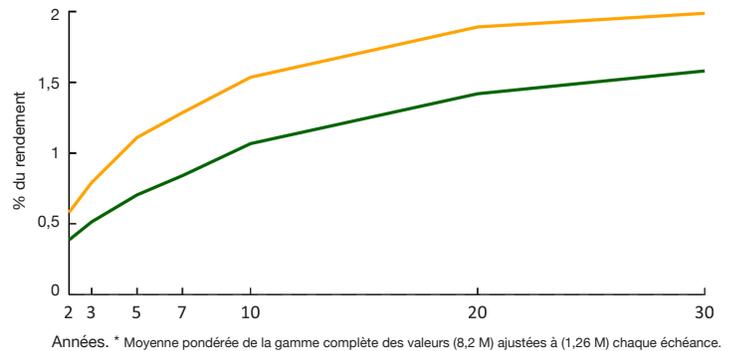


Notre position pessimiste sur les rendements obligataires à long terme est également soutenue par le fait que la courbe des rendements actuelle est légèrement supérieure à la juste valeur en Amérique du Nord. Le bilan de la Réserve fédérale ne devrait s'accroître de « seulement » environ 150 milliards \$ en 2022, contre 930 milliards en 2021. Cependant, le Congressional Budget Office et l'Office of Management and Budget estiment tous deux que le déficit annuel diminuera de 1 mille milliards de dollars en 2022. La baisse des émissions devrait compenser la baisse des achats de la Banque de la Réserve fédérale.

Structure à terme de la **valeur réelle** et de la **juste valeur** aux É.-U. : 30 sept. 2021



Structure à terme de la **valeur réelle** et de la **juste valeur** au Canada : 30 sept. 2021



Source : Cornerstone Macro

## Perspectives sur les actifs réels

Les actions mondiales ont dégagé un rendement total de 27,4 % en 2013, les actions américaines en tête à 32,4 %. Toutefois, ces rendements ont chuté à 5,1 % et 11,0 % respectivement en 2014, la Réserve fédérale ayant réduit ses achats d'obligations. En revanche, l'immobilier mondial (+14,4 %) et l'infrastructure mondiale (+13,5 %) ont enregistré des rendements supérieurs à celles des actions américaines. (+13,5 %) ont surperformé, les sociétés d'investissement immobilier (REIT) américaines menant le bal en obtenant un rendement total de +25,4 % en 2014. Compte tenu d'un environnement macroéconomique similaire, nous estimons que les actifs immobiliers mondiaux offriront des rendements relatifs similaires en 2022.

Indice MSCI Monde 5,1 %, indice SPX 11,0 %, indice TSX 9,9 %



Indice FTSE 14,4 %, indice MSCI REIT 35,4 %, indice SP REIT 13,3 %, indice SP Infra 13,5 %



Source : Bloomberg LLP, du 31 décembre 2013 au 31 octobre 2014. Tous les rendements sont en devise locale.

L'effet de levier de la structure du capital de nombreuses entreprises de biens immobiliers fait du service de la dette une composante importante de leur structure de coûts. Avec Les rendements des obligations à long terme étant constamment inférieurs à 3 % et devant le rester, les entreprises de biens immobiliers ont prolongé les échéances et bloqué des structures de coûts faibles pour les années à venir. structures de coûts faibles pour les années à venir. Avec la réouverture des économies mondiales, l'occupation et l'utilisation des biens immobiliers devraient augmenter, favorisant l'expansion des marges et la génération de flux de trésorerie disponibles. La nature essentielle des services fournis par les entreprises de biens immobiliers (abris, communications, logistique, transport, énergie) permet de répercuter l'inflation des salaires et des intrants pour les entreprises de biens immobiliers qui sont exposées à ces variables. qui sont exposées à ces variables.

Les actifs réels peuvent également tirer profit des nombreux facteurs structurels de performance qui existaient avant la pandémie. L'immobilier industriel continue de bénéficier de l'essor du commerce électronique, tandis que l'immigration et la formation des ménages soutiennent le marché résidentiel et les entreprises de services publics. La diffusion en continu et les médias sociaux continuent de stimuler la demande de tours cellulaires et de centres de données, tandis que la croissance démographique continue d'alimenter le besoin de développement des énergies renouvelables. Ces tendances macroéconomiques soutiennent de solides rendements totaux des actifs réels en 2022.

Le Fonds d'immobilier mondial Starlight a connu 30 augmentations de distribution depuis le début de l'année, avec une augmentation moyenne de 5,9 %. De même, le Fonds d'infrastructures mondiales Straight a connu 25 augmentations de distributions depuis le début de l'année, avec une augmentation moyenne de 8,6 %. En 2020, plus de 90 % des distributions mensuelles de l'un ou l'autre des fonds ont été traitées comme un remboursement de capital à des fins fiscales. Les investisseurs recherchant un revenu après impôt similaire devraient trouver des actions offrant un rendement supérieur à 8,0 % ou des obligations offrant un rendement supérieur à 10,0 % pour égaler le flux de trésorerie après impôt des fonds Starlight.

### Comparaison des rendements après impôt

	Obligations à rendement élevé	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Fonds d'immobilier mondial Starlight Capital	Fonds d'infrastructures mondiales Starlight Capital
<b>Taux de rendement</b>	<b>4,57 %</b>	<b>2,50 %</b>	<b>4,62 %</b>	<b>5,05 %</b>	<b>4,96 %</b>
<i>Taux d'imposition</i>	<i>53,53 %</i>	<i>39,34%</i>	<i>39,34 %</i>	<i>2,49 %</i>	<i>2,97 %</i>
<b>Comparaison du rendement après impôt</b>	<b>2,12 %</b>	<b>1,52 %</b>	<b>2,80 %</b>	<b>4,92 %</b>	<b>4,81 %</b>
<b>Exemple d'un placement de 100 000 \$</b>					
Capital	100 000 \$	100 000 \$	100 000 \$	100 000 \$	100 000 \$
Revenu	4 570 \$	2 500 \$	4 620 \$	5 050 \$	4 960 \$
<b>Impôts payables</b>	<b>2 446 \$</b>	<b>984 \$</b>	<b>1 818 \$</b>	<b>126 \$</b>	<b>148 \$</b>
<b>Revenu après impôt</b>	<b>2 124 \$</b>	<b>1 571 \$</b>	<b>2 802 \$</b>	<b>4 924 \$</b>	<b>4 812 \$</b>

Source : Bloomberg, calculateurs fiscaux d' E&Y, taxtips.ca, Starlight Capital.

Notes : Les obligations à rendement élevé sont représentées par le FNB Horizons Active High Yield Bond, les actions ordinaires par l'indice composé S&P/TSX, les actions privilégiées par le FNB BMO Laddered Preferred Share Index, le Fonds d'immobilier mondial Starlight utilise la série F et le Fonds d'infrastructures mondiales Starlight utiliser la série F. Tous les rendements et les prix sont en date du 27 octobre 2021. Ventilations fiscales du Fonds d'immobilier mondial Starlight et de Fonds d'infrastructures mondiales Straight en date de 2020.

Les fonds Starlight Capital ont été gérés selon notre philosophie exclusive de placements ciblés ont créé une valeur importante pour les détenteurs de parts. Les fonds ont constamment surpassé leurs indices de référence et, comme les actifs réels sont sur le point de connaître une forte année 2022, le moment est venu d'augmenter les répartitions aux actifs réels et d'investir dans les produits Starlight Capital.

### Rendements historiques de Starlight Capital

	2019	2020	2021	Rendement total cumulatif
<b>Fonds d'immobilier mondial Straight, série F</b>	<b>20,8 %</b>	<b>-5,1 %</b>	<b>20,2 %</b>	<b>31,3 %</b>
Indice FTSE EPRA Nareit Developed Total Return	17,2 %	-9,7 %	18,6 %	27,9 %
<b>Fonds d'infrastructures mondiales Straight</b>	<b>26,5 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>6,5 %</b>	<b>36,2 %</b>
Indice S&P Global Infrastructure Total Return	21,0 %	-7,3 %	7,6 %	21,5 %

Source : Bloomberg LLP, rendements 2021 du 1er janvier 2021 au 29 octobre 2021, rendements depuis la création du 2 octobre 2018 au 30 septembre 2021. Tous les rendements sont en \$CA.

## **Merci à tous nos partenaires qui ont cru dans notre capacité à bâtir Starlight Capital, à offrir de la valeur à leurs clients et à composer avec la pandémie mondiale. Nous sommes impatients d'approfondir notre partenariat à l'avenir.**

Starlight Capital a été fondée en mars 2018 et a lancé ses premiers fonds et FNB en octobre 2018. Depuis, l'équipe et les actifs sous gestion n'ont cessé de croître. Nos solutions d'investissement sont disponibles par l'intermédiaire de plus de 50 partenaires de distribution et, en 2020, nous avons dégagé de solides rendements ajustés au risque qui ont surpassé nos indices de référence avec une protection contre les baisses. Pour l'avenir, nous sommes enthousiastes quant aux perspectives de rendements et d'allocations d'actifs réels mondiaux et nous sommes fiers du soutien que nous avons recueilli.

Nous demeurons un fournisseur de solutions d'investissement différenciées, axé sur l'investissement et le client, et nous vous invitons à vous associer à nous.

### **Starlight Capital**

Les opinions exprimées dans ces perspectives sur les marchés mondiaux sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché ou d'autres facteurs et sont en date du 29 octobre 2021. Bien que tous les éléments soient considérés comme fiables, leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties.

Certains énoncés dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs sont des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « peut », « pourra », « pourrait », « devrait », « s'attend », « planifie », « anticipe », « croit », « estime », « projette », « prévoit », « a l'intention », « continue » et les termes comme « potentiel » et d'autres expressions similaires. Les énoncés qui se projettent dans le temps ou qui comprennent autre chose que des renseignements historiques sont assujettis à des risques et à des incertitudes, et les résultats, les mesures ou les événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont énoncés dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Bien que les énoncés prospectifs contenus dans ce document sont basés sur des hypothèses que Starlight Capital et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni Starlight Capital ni le gestionnaire de portefeuille ne peut assurer que les résultats véritables seront conformes aux énoncés prospectifs. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés ainsi que d'autres facteurs avec précaution et de ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait affecter ces renseignements, sauf si la loi l'exige.

Des placements dans des fonds de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres dépenses. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement total annuel composé historique, déduction faite des frais (sauf pour les chiffres d'un an ou moins, qui sont des rendements totaux simples), y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts payables par tout porteur de titres qui auraient réduit le rendement. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif du rendement dans l'avenir. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Le contenu du présent document (y compris les faits, les opinions, les avis, les recommandations, les descriptions ou les références à des produits ou à des titres) ne doit pas être utilisé ou interprété comme un conseil en placement, une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ni comme une approbation, une recommandation ou un parrainage de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à la fiabilité de ces renseignements. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers avant d'investir. Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos Starlight connexes sont des marques de commerce de Starlight Group Property Holdings Inc.

---

#### **Starlight Capital**

1400-3280, rue Bloor Ouest  
Toronto (Ontario), Canada M8X 2X3  
info@starlightcapital.com  
1-833-752-4683  
**starlightcapital.com**



PLACEMENTS CIBLÉS